

# «NO, NO HAY RECETAS MÁGICAS CONTRA LA CRISIS»

Catedrática de Finanzas a los 43 años y experta en bolsa, se resiste a dar soluciones a una crisis que, dice, acabará desapareciendo, pero muy poco a poco

# E

sta es una entrevista hecha para buscar sosiego en momentos de crisis, pero Natividad Blasco (Zaragoza, 1966), catedrática de Finanzas y profesora de Mercados Internacionales de la Universidad de Zaragoza, con una lógica aplastante, no arroja luz con recetas magistrales, insiste hasta la saciedad en que no hay soluciones mágicas y en que solo saldremos de ésta si todos asumimos un concepto poco usado: el consumo responsable.

**Tenía ganas de hablar con una experta en Economía, porque angustia escuchar los informativos.**

La situación la veo complicada pero el pesimismo no vale para nada, hay que tener claro qué pasa e intentar tomar las mejores decisiones posibles para el futuro. Muchas veces me preguntan cuándo vamos a salir de la crisis, y no lo sé. Cuando estalló en septiembre de 2008 oíamos decir a quienes tienen responsabilidad en materia económica de todos los países que previsiblemente se acabaría en el primer semestre de 2010, luego pasó a ser el segundo, luego el primero de 2011... pero salir, salir, tardaremos lo que tardemos en tener una economía responsable.

**¿No la tenemos?**

Es que todos tenemos que asumir la parte que nos toca. Los gestores públicos tienen que tener capacidad para tomar decisiones en el largo plazo, no corto, y eso significa que a lo mejor los frutos se los van a llevar otros. Eso es una gestión responsable. Los consumidores tienen que saber que no se puede gastar permanente más de lo que se ingresa. El endeudamiento, para particulares o empresas, también tiene que ser responsable: tienen que tener un plan para poder devolver. Las empresas tienen que cambiar su tipo de gestión, vincular más a los trabajadores en los resultados y en la gestión. No saldremos hasta que no evolucionemos en esa economía responsable.

**Nos piden esfuerzo, hay recortes salariales y nos invitan a consumir, parece un contrasentido.**

El problema que tenemos de inflación lo explico diciendo que en general no es buena, pero pasa co-

mo con el colesterol que hay uno bueno y uno malo. Si viene por el consumo, porque se demanda, sobre todo en situaciones donde hay estancamiento, puede ser incluso una buena noticia. La de ahora es mala, porque hay subida de precios provocada por el alza de las materias primas, combustibles, alimentos... no por consumo.

**Hay tantos actores que por muchas medidas que uno tome puede venir una Grecia, un Portugal.**

No creo que se vaya caer España, ni la Unión Europea, pero no es algo que se soluciones a corto plazo.

**Que es lo que queremos. Estamos ansiosos.**

Efectivamente, pero por muchas medidas que se tomen éstas no tienen resultados visibles de una manera inmediata; habrá que esperar a que den sus frutos. Por eso más vale que nos pongamos a ser responsables cuanto antes.

**¿Hemos tomado buenas medidas en España?**

Las medidas, que normalmente son impopulares, van encaminadas a mejorar la situación de déficit fiscal y para intentar evolucionar favorablemente. ¿Son las mejores? Pero, ¿cuántas alternativas hay?

**Es decir que estamos atados de pies y manos.**

Y da igual el país y el color del gobierno. Este es un problema general que lo tiene Estados Unidos, Europa, España, nuestra Comunidad Autónoma...

**¿Influyó que se tomasen tarde?**

Eso es fácil decirlo ex-post. He escuchado decir al Comisario Europeo de Economía, Joaquín Almunia, que las medidas complicadas, las socialmente más difíciles de implantar, se tienen que tomar en momentos de dificultad porque cuando las cosas van medianamente bien nadie las entiende, y es verdad. Es fácil criticar ex-post, por eso es importante la responsabilidad en el largo plazo, sobre todo en los gestores públicos. Que nos sirva para aprender del pasado ¿no?

**Cuando se toman medidas drásticas suelen ser recortes sociales.**

Deberían ser unas medidas muchos más generales y no solo basadas en recortes sociales.

**¿Cuál falta para acabar con la crisis?**

Se acabará, iclaro que se acabará, pero si hacemos las cosas bien, todos, y no por una receta mágica, sino porque las cosas vayan dando sus frutos y que cada paso que se dé se asiente bien. ¿Cuántos economistas buenos y premios Nobel hay y ninguno tiene la clave?, porque esto es economía y puedes tomar una decisión pero no estar muy seguro de la consecuencia.

**La economía no es una ciencia segura.**

No es matemáticas o física en donde de la misma causa en las mismas condiciones da el mismo efecto. Los mercados financieros van respondiendo a la información que llega en cada momento. Me llama la atención que ahora se hable tanto de la prima de riesgo de la deuda española. Nunca se había hecho hasta que de repente todos nos preocupamos por ella. Los problemas de España son más o menos los mismos hoy que un mes atrás. Hace dos meses la prima de riesgo dio un subidón, teníamos que pagar más caro los fondos que nos llegaban, después bajó porque los mercados se tranquilizaron porque había un poco más de confianza y ahora vuelve a surgir información, problemas de la deuda de Grecia o las elecciones en Finlandia, y otra vez nos echamos a temblar, porque esto es confianza.

**¿Por qué sube o baja algo?**

Porque la información que llega cada uno la procesa de una manera diferente. La sensibilidad es tremenda. Una compañía puede anunciar una subida de dividendos y todo el mundo entiende que es una buena noticia, porque se espera que tenga buenos resultados y suban las acciones.

**Es un permanente 'cuento de la lechera'.**

Sí, sí, los mercados financieros son expectativas. Cuando se dice que esta crisis es de confianza es esto, que cuando viene una mala noticia todo el mundo se desmora un poco. Ya nadie se fía.

**¿Cómo ve el panorama aragonés?**

A los inversores aragoneses les veo igual que a los demás porque la si-

tuación económica es muy similar a la del resto. Aunque algunas autonomías pudieran despuntar un poco, la globalización tiene una intensidad muy potente, las inversiones están muy relacionadas, las economías están muy abiertas y las interrelaciones son tremendas.

**¿Qué le llevó a estudiar economía?**

Pues no crea que era mi vocación inicial. A mí me hubiera gustado dedicarme a la pintura, pero fui realista y pensé que mejor la tenía como hobby. Saqué buenas notas en la selectividad, no tenía problemas de acceso a ninguna titulación y pensé que Económicas y Empresariales, hoy Administración de Empresas, podía ser una buena salida para el mercado laboral.

**Trabajar en una empresa.**

Sí, sí, a los 18 años yo quería ser broker en Manhattan. Siempre he estado vinculada con el mundo de la empresa, aunque a lo largo de la carrera mis profesores de finanzas también me enseñaron el atractivo de la vida universitaria, de la investigación, de la docencia, incluso de la gestión universitaria.

**¿Quién lleva las cuentas en casa?**

¡Yo. Ja, ja, ja!  
**Tiene dos hijos.**  
Uno de 15 y una niña de 10. Uno muy volcado en el fútbol y la niña en el baloncesto.

**¿Les educa en el sentido económico?**

Sí, porque me parece fundamental la educación financiera, hay que

«Hay inflación buena y mala, como el colesterol, y ahora estamos en la peor»

«No hay muchas alternativas para solucionar esta situación general»

«A mis hijos intento educarles en que conozcan el valor de las cosas»



**El futuro.** Natividad Blasco cree que gran parte del futuro de la Universidad está en la interrelación entre centros europeos y americanos.



**Fue Vicerrectora de Planificación, Calidad y Recursos, ¿por qué se metió en la gestión de la Universidad?**

Cuando salió elegido rector Felipe Pétriz me llamó para formar parte de su equipo y estoy agradecidísima por haber tenido esa oportunidad, lo mismo que a quienes me apoyaron. Fue muy interesante y me permitió conocer la Universidad en toda su dimensión; aprendí mucho.

**La Universidad siempre se queja de que necesita dinero.**

Todo necesita recursos y quienes hemos pasado por puestos de gestión hemos tenido la sensación de que la época que nos tocaba era la peor. Pero la Universidad, como muchas administraciones públicas, se ve sometida a las restricciones presupuestarias, a las de la situación económica de la Comunidad Autónoma que a su vez depende de la del Gobierno. Lo que hay que hacer es negociar e intentar hacer que las cosas funcionen de la manera más eficiente y el concepto de eficiencia en cualquier ámbito es intentar producir lo mismo con el mínimo coste posible.

**Le gustaría volver al rectorado.**

La experiencia fue buenísima, pero no. Me apetece impulsar la relación con las empresas, a las que podemos ayudar mucho en estos momentos; y algo de internacionalización. Con Bolonia y las nuevas tecnologías podemos interrelacionar mucho entre universidades.

**Perdone, pero voy a acabar como he empezado, dígame que esto se va a acabar.**

Pretendo dar la sensación de un mensaje positivo, pero con una evolución gradual.

**No me ha dicho en ningún momento qué medida faltaría para que nos llegara la sensación de que estamos en el camino.**

Que no, Picos, que no hay una receta mágica, que tiene que ser la conciencia, la responsabilidad de todos en la medida en la que a cada uno nos corresponde. Y de verdad que no hay otra receta mágica. Se acabará, pero se mejorará muy poco a poco.

ver el valor de las cosas y la responsabilidad de las decisiones que se toman. Estoy en la Comisión de Educación del Colegio de Economistas de Aragón y lo que buscamos es acercar la economía al público en general. Esos conceptos que a veces son antipáticos, 'maquillaje de cuentas', 'contabilidad creativa'. Intentamos hacerlo a través del cine, del cómic, pero ahora estamos preocupados por la 'educación financiera'. Muchas de las decisiones que tomamos en la vida cotidiana son económicas y hay que tener unos conocimientos mínimos para poder tomarlas lo más responsable posible. Porque una

persona que invierta en un fondo de inversión de renta fija tiene que saber que puede perder y mucho. **Cuando no se sabe de economía uno va a lo seguro, a un plazo fijo.** ¡Claro! Es que hay que saber distinguir al menos los cuatro datos básicos de los productos de ahorro e inversión y lo que estamos haciendo, con la ayuda de la Fundación de Economía Aragonesa, son unas encuestas para valorar el nivel de educación financiera y de espíritu emprendedor de los jóvenes en Aragón. Hay que conocer el valor del dinero y saber que las cosas cuestan y que hay que cuidarlas. **¿Cómo derivó a la docencia?**

Texto  
**PICOS LAGUNA**  
Foto  
**OLIVER DUCH**

Puede que entrara en la facultad sin vocación, pero ahora el trabajo me apasiona y todas sus facetas, no solo la docencia con la que estoy encantada. Respeto muchísimo a mis alumnos y su tiempo, por eso me gusta tener la sensación de que cuando terminamos la clase han aprendido algo. Doy Matemática Actuarial (matemática con estadística) y Dirección Financiera Internacional, los grandes mercados del mundo, y todos los días empezamos la clase analizando qué ha pasado en el mundo financiero, cómo ha cerrado Nueva York, cómo abre Europa, qué puede suceder en la bolsa española ese día.

## Hacer deporte para ser mas optimista

Natividad Blasco habla desde el corazón, con la pasión que siente por su trabajo. Experta en bolsa, lleva más de 20 años como docente en la Facultad de Administración de Empresas, donde con 43 años era ya catedrática de Finanzas. Y, también, veinte años investigando los mercados financieros y bursátiles. «Lo que hago -dice- es ver cómo influye el comportamiento humano en la toma de decisiones para comprar y vender en bolsa»; cómo, en definitiva, nos influye lo que vemos, oímos o intuimos. Pero, curiosamente, sus estudios no sirven para predecir comportamientos económicos, «porque siempre aparece información nueva y hay que tener la habilidad de rectificar o modificar la deci-

sión que has tomado». Quizá por eso, no se atreve a pronosticar si volverán épocas de 'vacas gordas', «yo espero que sí, pero también que sean con una gordura distinta a las que hemos vividos, porque el ritmo del consumo era excesivo y cuando oigo hablar de reactivar el consumo me pregunto que si lo que quieren es dejarlo a los mismos niveles de antes de la crisis».

Mujer deportistas, le gusta salir a correr, jugar al pádel y hacer montaña, «hacer ejercicio para cargar las pilas porque el deporte pone más optimista; es salud física y mental. Por eso, procuro hacer algo todos los días».

Asegura que los jóvenes de hoy, los que

pasan por su aulas, están muy preocupados por su futuro laboral, «pero creo que la preocupación que existe en la sociedad en general tiene que llevar a ocupación. Desde la Universidad podemos ayudar a las empresas e instituciones financieras». Vuelve entonces a hablar de 'consumo responsable y sostenible' porque «el miedo, la sensación de incertidumbre es inevitable y vamos a tener que convivir con ellas; porque así vamos a estar durante mucho tiempo».

Así que, con la sabiduría de quien entiende que hay que vivir entre la prudencia y el consumo, «porque siempre necesitaremos comer, vestir, descansar...», Natividad se presenta como una mujer optimista.